

2008年10月中东和中亚地区经济展望

要点

2008年，中东和中亚地区经济继续呈强劲增长，连续九年超过全球增长步伐。高企的初级商品价格、旺盛的内需和可信的货币政策框架对于今年实际GDP预期增长6½%起到支持作用。尽管中东和中亚地区经济增长仍低于发展中国家和新兴亚洲，但迄今为止，该地区对当前国际信贷危机和发达国家经济下滑大致保持了抵御能力。

迄今为止的全球信贷紧缩对该地区金融市场造成的影响不一。大多数国家的股市已经从2007年底和2008年初的高位降下来。中东和中亚国家的主权利差扩大，但大多数国家的国内债券市场仍大致保持稳定。该地区银行部门普遍保持稳健，审慎指标继续改善，银行监管有所加强，虽然个别国家出现了流动性压力。

通胀已经成为中东和中亚国家的一个主要问题，并大大高于所有发展中国家和新兴市场国家的平均水平。通胀压力的主要来源包括粮食和燃料价格大幅上涨（对低收入和新兴市场国家造成显著影响），旺盛的内需压力和海湾合作委员会国家的供给瓶颈，还有直至2008年7月的美元疲弱（许多中东和中亚国家都钉住美元）。为缓解来自购买力下降所造成的社会压力，若干国家提高了最低工资和公务员工资，这进一步加剧了通胀风险。

在石油出口国带动下，尽管粮价上涨对进口造成负面影响，2008年外部状况继续加强，而且新兴市场国家得到的外国直接投资大幅上涨。在这种情况下，该地区总的官方储备显著增加。政府储蓄预期会在2008年出现相当幅度的增长，总的财政盈余会升至占GDP的8¼%。货币总量预期会在2008年强劲增长，这部分反映了紧缩性货币政策所面临的困难，即受制于许多中东和中亚国家货币对美元的相对不灵活性，但同时也反映了一些国家更进一步的金融深化。

中东和中亚地区的短期前景总体有利。2009年实际GDP增长预计将放慢至6%。对于石油出口国来说，2008至2009年，增加石油生产应能抵消非石油部门活动的减弱。伴随初级商品价格走软，低收入国家经济增长应有所上升，但面对来自全球经济增长放慢的不利影响，新兴市场国家经济增长将减弱。由于宏观经济政策收紧以及初级商品价格走软，通胀压力应逐步缓解。主要受石油出口国持续巨额顺差的带动，该地区外部和财政状况应依然保持强劲。

中东和中亚地区前景所面临的风险稍偏下行。如果先进经济体经济增长放慢幅度比设想的更大、时间更长，那么该地区经济增长可能会降低。如果国际粮食和石油价格再度大幅上涨，或者宏观经济政策紧缩力度不够，通胀可能会升高。特别是，在若干国家工资上涨的带动下，第二轮效应可能会持续，如果不能适当调整政策，这会导致工资和物价预期的牢固树立。另一方面，近期初级商品价格调整延续将减轻通胀压力，对于那些将其本币钉住美元的国家来说，美元进一步复苏也会产生同样的效果。金融

部门的风险方面，中东和中亚地区对于发达国家那些陷入困境金融机构和信贷市场的直接暴露相对有限。

因此，即使发达国家市场金融状况继续恶化，中东和中亚的金融机构可能也不会遭受严重打击。然而，近年来该地区房地产价格上涨一直非常强劲，它们可能易受价格调整的影响，从而对银行的资产组合和 GDP 的总体增长造成影响。

中东和中亚地区眼下面临的宏观经济政策挑战，核心是管理持续的通胀压力 and 解决日益增加的来自全球信贷危机的风险。在通胀方面，许多中央银行已经提高了政策利率，但是目前政策反应微弱，且实际利率普遍为负，特别是在那些严格管理本币对美元汇率的国家。适当的政策组合将取决于各国具体国情，但却普遍要求紧缩宏观经济政策和提高汇率灵活性。所有国家应特别关注潜在的第二轮通胀效应，基于这一理由，应避免进一步的工资普遍上调。

为了减少来自全球信贷危机的影响，必须进行持续的努力来增加该地区金融部门的抵御能力和灵活性。特别是，政策制定者应进一步强化银行体系并对来自全球信贷危机的任何影响保持警惕。它们还应当密切监测房地产价格变化，并评估金融体系对房地产价格调整和流动性压力的脆弱性。

各国应继续财政整顿努力，逐步取消石油和粮食补贴。尽管最近初级商品价格下降，油价可能仍保持在相对较高水平，对于石油和粮食产品，中东和中亚国家应逐渐转向以市场为基础的定价，并结合有针对性的措施来帮助贫困人口。在石油出口国，继续对石油生产投资是必要的。同样，这些国家应实施结构性改革，这将有助于打造有竞争力的非石油部门。

2008 年上半年，美元贬值和初级商品价格上涨已经使人们对钉住汇率提出了质疑，特别是对于那些其本币钉住美元的初级商品出口国来说。虽然汇率升值可能会有助于这些国家通过降低进口通胀来管理通胀，但这一措施可能存在若干缺点。而且，近期初级商品价格调整和美元复苏已经削弱了升值的理由。但是，如果 2008 年夏天的货币和初级商品价格趋势重现或者如果通胀加速，那么，则需要对维持其钉住汇率的理由进行重新评估。那些具有灵活汇率体制的国家应通过减少中央银行干预而允许其货币更充分地对市场变动做出反应。

最后，近期宏观经济表现为解决该地区长期存在的失业和贫困问题提供了机会。为此，政府应采取措施来改善投资环境，降低做生意成本，缩小政府在经济中的规模，提高劳动力市场的灵活性，以及改革教育体制以减少中东和中亚许多（如果不是大多数）国家存在的“技能缺口”问题。 ■